



<input checked="" type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>

Master's thesis
Licentiate's thesis
Doctor's thesis

Subject	Accounting and Finance	Date	20 May 2010
Author	Milla Ruustamo	Student number	
		Number of pages	102 p. + appendices
Title	Impacts of Changes in Non-Mandatory Regulation on Finnish Management Reports		
Supervisors	Lic.Sc. Ulla-Maarit Valve M.Sc. Matti Niinikoski		

Abstract

Voluntary disclosure is an important and growing phenomenon in capital markets. More and more companies are providing information voluntarily. On the other hand regulators are also using more non-mandatory statements of best practise to persuade companies towards better disclosure. This study focuses on what impacts did the changes in non-mandatory regulation on Finnish management reports have. The change in the non-mandatory regulation refers to the new Standard 5.1 issued in 2008 by the Finnish Financial Supervision Authority (currently Financial Supervisory Authority). Regarding the listed companies it replaced the Finnish Accounting Board's general guideline on preparation of the management report as regulation governing the preparation of the management report. This study focuses on management report disclosure items which are new when comparing the standard to the general guideline.

Information asymmetry and agency related costs are seen as the underlying factors driving companies to disclose information according to non-mandatory regulation. As the management report is made through the eyes of the management, the report should give information directly from the management to investors. Disclosing non-mandatory information could result in cost savings for companies when the information asymmetry and agency conflicts would be mitigated.

The sample of this study includes 51 (40%) companies which have been Finnish listed companies both in the financial year 2007 and 2008. Their management reports were analysed from both years to collect data on the level of disclosure. As every disclosure item got a score from both financial years, the data forms matched pairs that were analysed with Wilcoxon Signed Ranks Test.

The results indicate that as a whole there has been a small increase in the level of disclosure in the management reports of 2008 compared to those of 2007. Particularly, there were eight disclosure items on risks and uncertainties, prospects and ownership structure for which the reporting had increased. Statistically the most reliable changes were on the disclosure on the impacts of the risks and uncertainties on the company and the references to the corporate governance statements. Overall, the results are consistent with previous studies in a way that the majority of previous studies on compliance with non-mandatory information only found low or average compliance with non-mandatory information. The results also support the results of previous studies that even though information asymmetry and agency related costs have some impact on reporting according to non-mandatory regulation, full compliance may not be reached without mandatory regulation.

Key words	non-mandatory regulation, voluntary disclosure, management report, OFR, MD&A, listed company
Further information	



<input checked="" type="checkbox"/>	Pro gradu -tutkielma
<input type="checkbox"/>	Lisensiaatintutkielma
<input type="checkbox"/>	Väitöskirja

Oppiaine	Laskentatoimi ja rahoitus	Päivämäärä	20.5.2010
Tekijä	Milla Ruustamo	Matrikkelinumero	10209
		Sivumäärä	102 s. + liitteet
Otsikko	Suomalaisiin toimintakertomuksiin kohdistuneiden ei-pakottavien sääntelymuutosten vaikutukset		
Ohjaajat	KTL Ulla-Maarit Valve KTM Matti Niinikoski		

Tiivistelmä

Vapaaehtoinen raportointi on tärkeä ja kasvava ilmiö pääomamarkkinoilla. Yhä useammat yhtiöt raportoivat vapaaehtoisesti. Toisaalta myös valvojat käyttävät lisääntyvässä määrin parhaisiin käytänteisiin ohjaavaa ei-pakottavaa sääntelyä suostuttelemaan yhtiöitä parempaan raportointiin. Tämä tutkielma keskittyy siihen, miten suomalaisiin toimintakertomuksiin kohdistuneet ei-pakottavat sääntelymuutokset vaikuttivat. Muutoksella ei-pakottavassa sääntelyssä tarkoitetaan muutosta, joka tapahtui Rahoitustarkastuksen (nykyinen Finanssivalvonta) vuonna 2008 julkistaman standardin 5.1 myötä. Sen toimintakertomuksia käsittelevä osa korvasi listayhtiöiden osalta Kirjanpitolautakunnan yleisohjeen toimintakertomuksen laatimisesta. Tämä tutkimus kohdistuu toimintakertomuksessa raportoitaviin seikkoihin, jotka ovat uusia, kun verrataan standardia yleisohjeeseen.

Informaatioasymmetria ja agenttikustannukset nähdään vaikuttavina tekijöinä, joiden takia yhtiöt raportoivat informaatiota ei-pakottavan sääntelyn mukaisesti. Koska toimintakertomus laaditaan johdon näkökulmasta, sen tulisi antaa informaatiota suoraan johdolta sijoittajille. Ei-pakottavan informaation julkaisu voisi johtaa yhtiöiden kustannussäästöihin, kun informaatioasymmetria ja agenttikonfliktit vähenisivät.

Tämän tutkimuksen otos sisältää 51 (40 %) yhtiötä, jotka ovat olleet suomalaisia listayhtiöitä sekä tilikaudella 2007 että 2008. Niiden toimintakertomukset analysoitiin kummaltakin tilikaudelta aineiston keräämiseksi raportoinnista. Koska jokainen tutkittava raportoitava seikka sai pisteen molemmilta tilikausilta, aineisto muodosti parittaiset tulokset, jotka analysoitiin Wilcoxonin testillä.

Tulokset indikoivat, että kokonaisuudessaan on tapahtunut pieni lisäys raportoinnissa verrattaessa tilikausien 2008 toimintakertomuksia tilikauden 2007 vastaaviin. Erityisesti kahdeksan raportoitavan seikan osalta raportointi oli lisääntynyt. Ne käsittelevät riskejä ja epävarmuustekijöitä, tulevaisuuden näkymiä ja omistusrakennetta. Tilastollisesti luotettavimmat muutokset koskivat raportointia riskien ja epävarmuustekijöiden vaikutuksista ja viittauksia raporttiin hallinto- ja ohjausjärjestelmästä. Kaiken kaikkiaan tulokset ovat yhdenmukaiset aikaisempien tutkimusten kanssa siinä, että suurin osa aikaisemmista tutkimuksista ei-pakottavan sääntelyn mukaisesta raportoinnista löysivät vain vähäistä tai keskitasoista ei-pakottavan sääntelyn mukaista raportointia. Tulokset myös vahvistavat aikaisempien tutkimusten tuloksia siitä, että vaikka informaatioasymmetrialla ja agenttikustannuksilla on vaikutusta ei-pakottavan sääntelyn mukaiseen raportointiin, täyttä sääntelyn mukaista raportointia ei välttämättä saavuteta ilman pakottavaa sääntelyä.

Asiasanat	ei-pakottava sääntely, vapaaehtoinen raportointi, toimintakertomus, listayhtiö
Muita tietoja	